

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar realiza lucros na sexta-feira em Nova York

Queda ocorreu mesmo com dados atualizados da Unica que apontam para baixa na moagem de cana e na produção de açúcar ao longo da segunda metade de maio; Movimentos técnicos e gráficos de médio prazo continuam sugerindo avanço dos preços de Outubro/24 até US\$/cents 23,00 ao longo do restante de junho

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado internacional de açúcar teve a sexta-feira marcada pela realização de lucros sobre o atual driver Outubro/24 que encerrou o dia com baixa moderada de 0,76% cotado a US\$/cents 19,49. A queda ocorreu em função da realização de lucros frente a alta de quase 3% do dia anterior sobre este mesmo ativo. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que este é apenas um breve movimento de acomodação de curto prazo o qual deverá ser seguido de novas altas ao longo da terceira semana de junho que se inicia. Esta tendência de alta projeta a linha de preços de Outubro/24 em direção a faixa dos US\$/cents 23,00 entre a segunda metade de junho e a primeira quinzena de julho. Há um conjunto de vetores fundamentais, climáticos, gráficos e macroeconômicos que levam a projeção desta alta sobre Outubro/24. O mais recente deles ligado aos fundamentos são os dados da Unica relativos a moagem de cana da segunda metade de maio.

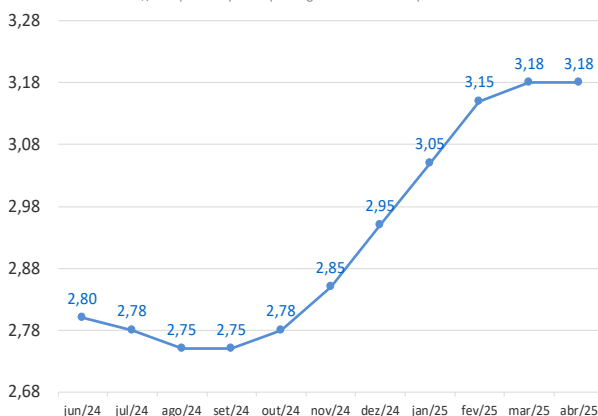
Nestes dados foi possível observar uma queda de 3,34% no ano na moagem de cana do Centro-Sul com o volume atual acumulado em 45,19 milhões de toneladas contra o montante do mesmo momento do ano anterior em 46,75 milhões de toneladas. Na margem, quando comparamos a quinzena atual contra a imediatamente anterior, até vemos uma alta, porém, muito fraca, beirando a estabilidade em 0,59%. A mesma queda no comparativo anual da cana podemos ver também sobre o açúcar que apresenta baixa de 7,72% no acumulado do ano [2,69 contra 2,92 milhões de toneladas] ao passo que na margem, ainda conseguimos ver uma alta bem mais significativa da qual vemos sobre a cana, em 4,67%. Mesmo assim esta alta se mostra bem

menos intensa da vista na quinzena anterior, a primeira de maio, que fora de 39,53%. A Unica explicou que a moagem de cana fora atrapalhada por chuvas em algumas regiões específicas de SP ao passo que em outras houveram vários problemas técnicos e de qualidade sobre os canaviais, o que acabou resultando na queda no volume de produção de açúcar, em linha com a baixa na moagem de cana. Neste contexto, os dados novos da entidade com baixas na produção da cana e do açúcar apenas reforçam, pela ótica fundamental, a perspectiva de alta nos preços de Outubro/24 em Nova York ao longo da segunda metade de junho, que conta com a presença da figura gráfica de reversão de tendência de baixa chamada de Fundo Duplo. Esta apresenta 85% de chances de reverter a tendência de baixa das semanas anteriores sobre o açúcar projetando a linha de preços para a faixa dos US\$/cents 23,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 135,00 [US\$/cents 22,76]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 22,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,59]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,42]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,25]. O etanol hidratado se mostrou 29,82% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,64 [PVU] e 33,21% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,17 [US\$/cents 15,20].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 14-jun-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	137,00	139,00	25,46
São Paulo			
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	25,09
- Araçatuba	134,00	136,00	24,90
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	25,27
Goiás	128,00	131,00	23,78

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lçumsa - posto usina - com impostos) 14-jun-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	136,73	136,41	0,23
Posto Usina US\$	25,43	25,39	0,16
Média 3 últimos dias R\$	137,26	137,20	0,04

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 14-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	19,43	19,60	19,27	19,49	19,59	-0,81
Outubro/24	19,49	19,64	19,33	19,52	19,64	-0,76
Março/25	19,66	19,74	19,48	19,64	19,73	-0,35

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 14-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	562,10	560,00	567,80	567,00	567,40	-0,93
Outubro/24	546,20	543,70	548,90	548,60	548,80	-0,47
Dezembro/24	534,70	531,30	538,60	537,00	537,00	-0,42

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	119.686	120.214	118.828	119.558	119.568	0,09
Dow Jones	38.589	38.595	38.306	38.528	38.647	-0,15
Standard & Poors	5.426	5.430	5.404	5.424	5.434	-0,14

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,3816				0,2700	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

14/06/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	428,36	429,68	562,10	546,20
Diferencial de Polarização	17,35	17,40	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	458,94	454,80	658,10	664,20
Frete usina porto	29,73	29,73	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	418,71	414,57	614,37	620,47
PVU (US\$/saca 50kg)	20,94	20,73	30,72	31,02
PVU (R\$/saca 50kg)**	112,67	111,55	165,31	166,96
Equivalente Interno (1)	134,53	133,20	197,39	199,35
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			135	135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7	136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,31

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

14-jun-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	172,00	173,00	31,96	28,99
Alagoas	171,00	172,00	31,77	28,83
Pernambuco	170,00	171,00	31,59	28,66
Rio Grande do Norte	172,00	173,00	31,96	28,99
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,74	136,00	3,97	3.970,46	737,78	2.720,00	0,47	505,43	0,47	22,93
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	732,36	2.700,00	-0,27	501,71	-0,27	22,76
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	507,28	1.637,97	-0,27	304,36	-0,27	13,81
Etanol Hidratado	0,00	90,17	2,88	2.880,00	535,16	1.803,33	-0,27	335,09	-0,27	15,20
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	548,16	1.847,16	-0,27	343,24	-0,27	15,57
Etanol Anidro CBOT	1,58	82,74	2,76	2.758,04	512,49	1.654,79	1,31	307,49	1,31	13,95
Açúcar NY	-0,49	115,62	4,24	4.241,97	788,24	2.312,38	-0,76	429,68	-0,76	19,49
Açúcar Londres	-0,66	151,25	4,63	4.634,24	861,13	3.025,00	-0,93	562,10	-0,93	25,50
Açúcar Índia	0,27	124,86	3,81	3.810,33	708,03	2.497,18	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,27	139,08	4,24	4.244,38	788,68	2.781,65	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,27	183,20	5,59	5.590,69	1.038,85	3.663,98	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em Londres, Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou, Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou, Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Basis Diário VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	+0,55 +0,65	0,30 +0,40	0,10 +0,25	-

Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

Data	Maio	Junho	Julho	0 janeiro, 1900
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

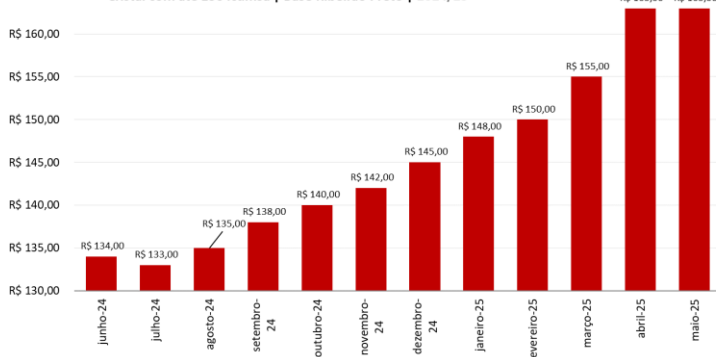
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	+95 +97	+115 +120	+100 +108	-

Basis Cristal 45 lçumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2024	-	-	-	-

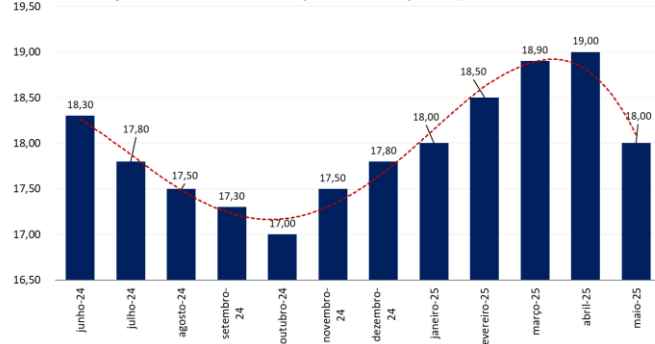
Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lçumsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents

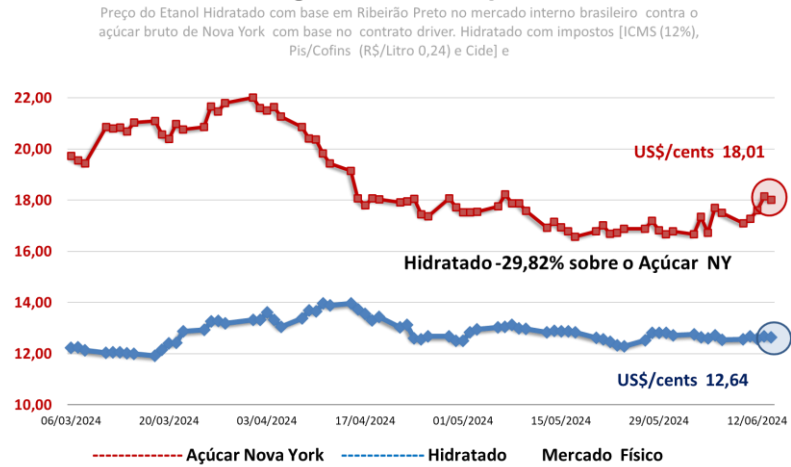


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/06/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5073	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5036	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5184	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,50	2,51	0,4640	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,49	2,51	0,4628	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,58	2,60	0,4791	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5073	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,83	2,85	0,5259	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,3378	0,4350	2,3062	1,37
Anidro Combustível [2]	2,6340	0,4901	2,617	0,65
Outros Fins Hidratado	2,5283	0,4704	2,4296	4,06
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			12,67%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.467,50	2.454,00	0,55	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	3,09
Hidratado Combustível	3,40	3,45	Hidratado	3,08
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,07	3,12	Anidro	3,06
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,45
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,66	2,69	2,80	2,78
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/06/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/24	1,920			1,940	-1,03
Agosto/24	1,895			1,915	-1,04
Setembro/24	1,878			1,895	-0,92
Outubro/24	1,840			1,853	-0,67
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/24	78,09	77,42	78,80	77,65	-0,21
Agosto/24	77,54	77,09	78,38	77,30	-0,35
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/24	2,4050	2,3988	2,4471		
Agosto/24	2,3927	2,3868	2,4319		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/24	82,63	81,92	83,39	82,75	-0,14
Agosto/24	82,05	81,55	82,92	82,30	-0,30

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico de etanol com preços pouco alterados acompanhando os dados da Unica

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira com baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. O mercado se manteve focado no reporte da Unica que atualizou os dados de venda de etanol das usinas para as distribuidoras. Neles foi possível ver um crescimento moderado nas vendas de hidratado, na faixa de 1,02% de abril para maio, saindo de 1,85 para 1,87 bilhão de litros. No ano os ganhos foram de 32,94% frente a demanda de 1,41 bilhão de litros do mesmo momento do ano anterior. Já para o anidro houve queda de 4,31% no ano quando comparamos as vendas de maio em 997 milhões de litros contra as vendas do mesmo momento do ano anterior em 1,04 bilhão de litros. Porém frente ao mês anterior, abril, os ganhos foram intensos, na faixa de 10,51% frente a demanda de 902 milhões de litros daquele mês. Estes dados atualizados devem oferecer suporte para novas valorizações do anidro e hidratado ao longo da terceira semana de junho que é iniciada.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,83 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,78 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,75. Para dentro do estado estável a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender R\$ 2,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,68 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,70 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,73 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7300	2,8800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,2944
Etanol H/A (2)	-	2,3808
Conversão (VHP) (a)	74,40	74,24
Preço Açúcar VHP(b)	134,53	134,53
Diferença (a/b)	-44,69%	-44,81%
Conversão (Branco)	74,70	74,54
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		